

通胀数据不及预期，债市做多情绪升温

投资咨询部

2023年6月12日

国债期货行情

行情数据（成交-手；持仓-手）					2023/6/9
合约	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
TF2306.CFE	102.23	0.06	2	0	-808
TF2309.CFE	102.03	0.18	52938	98397	4182
TF2312.CFE	101.76	0.16	2335	4856	138
TF合计			52940	98397	3374
T2306.CFE	102.06	-0.04	0	0	-2643
T2309.CFE	101.89	0.26	76699	201585	10350
T2312.CFE	101.49	0.26	4342	6922	84
T合计			76699	201585	7707
TS2306.CFE	101.33	0.02	9	0	-1785
TS2309.CFE	101.3	0.06	39843	51405	1883
TS2312.CFE	101.15	0.06	1143	1724	17
TS合计			39852	51405	98
TL2306.CFE	97.55	0.01	0	0	-160
TL2309.CFE	97.52	0.38	11007	13416	956
TL2312.CFE	97.12	0.39	555	1678	30
TL合计			11007	13416	796

数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

行情回顾：6月9日，2年期国债期货主力合约TS2309上行0.06%至101.295，对应期货收益率下行4.37个基点至2.1189%；5年期国债期货主力合约TF2309上行0.18%至102.030，对应期货收益率下行4.59个基点至2.4766%；10年期国债期货主力合约T2309上行0.26%至101.890，对应期货收益率下行3.24个基点至2.7662%；30年期国债期货主力合约TL2309上行0.38%至97.52。

交易逻辑：上周五央行开展了20亿元逆回购操作，当日公开市场资金投放完全对冲到期量，银行间市场资金面维持平稳宽松，质押式回购利率多数下跌，国债期货全线收涨，长端券涨幅更大。中国5月通胀数据公布，不及市场预期。其中CPI同比高于前值，但仍为2021年3月以来次低，主要是受到去年同期基数较低影响，以及蔬菜价格降幅收缩带动食品价格同比涨幅扩大。PPI则是同比降幅连续五个月扩大，国际大宗商品价格整体下行，国内外工业品市场需求仍然偏弱。整体显示出我国内需还有待修复，叠加资金面保持宽松，债市做多情绪升温，国债期货震荡走强。在7月政治局会议前，预计政策加码的风险较小，此期间内国债期货仍有支撑，债市拐点还未到来。

操作建议：短期内，预计国债期货将维持震荡，后续还需关注资金面的变动，以及本周将公布的社融数据。

投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294号

投资咨询部 宏观策略组

顾佳男

宏观策略组研究员

airuoxi@htfutures.com

从业资格号：F3054459

投资咨询号：Z0016253

纪丫

联系人

jiya@htfutures.com

从业资格号：F03092448

分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

【期市回顾】

2023/6/9 T. cfe											
名次	期货公司	成交量	日涨跌	名次	期货公司	持买单量	日涨跌	名次	期货公司	持卖单量	日涨跌
1	中信期货	37214	1497	1	中信期货	38960	2271	1	上海东证	26255	825
2	上海东证	27379	3687	2	国泰君安	27936	2025	2	银河期货	25024	-19
3	国泰君安	10147	1675	3	上海东证	19200	2472	3	中信期货	23273	-173
4	国金期货	8137	3934	4	银河期货	18324	-321	4	国泰君安	16780	212
5	海通期货	6906	2150	5	华泰期货	12369	749	5	招商期货	10866	1651
6	华泰期货	3681	891	6	国投安信	7261	1164	6	国投安信	9533	347
7	平安期货	3601	2532	7	海通期货	6455	159	7	华泰期货	9375	638
8	国投安信	3341	819	8	永安期货	4996	117	8	海通期货	8253	-711
9	国元期货	3330	878	9	宏源期货	4791	-805	9	平安期货	6476	610
10	中原期货	2758	1534	10	招商期货	4688	22	10	国金期货	6249	4819
合计		106494	19597	合计		144980	7853	合计		142084	8199

数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

2023/6/9 TF. cfe											
名次	期货公司	成交量	日涨跌	名次	期货公司	持买单量	日涨跌	名次	期货公司	持卖单量	日涨跌
1	上海东证	42656	3496	1	中信期货	18243	895	1	银河期货	11012	-6
2	中信期货	10314	523	2	上海东证	18084	237	2	海通期货	10936	-14
3	国泰君安	10105	952	3	国泰君安	7274	735	3	国投安信	8564	1286
4	海通期货	5265	720	4	国投安信	7224	310	4	招商期货	8020	20
5	银河期货	4426	-903	5	银河期货	6574	396	5	华泰期货	6838	-182
6	中信建投	3629	-599	6	华泰期货	5121	246	6	平安期货	5161	217
7	国金期货	2999	-421	7	光大期货	4726	63	7	中信期货	5078	-177
8	国投安信	2728	1933	8	海通期货	2104	339	8	光大期货	4195	82
9	紫金天风	2559	-27	9	华闻期货	1931	24	9	上海东证	4148	1341
10	平安期货	2070	178	10	永安期货	1855	329	10	宏源期货	3882	-21
合计		86751	1986	合计		73136	3574	合计		67834	2546

数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

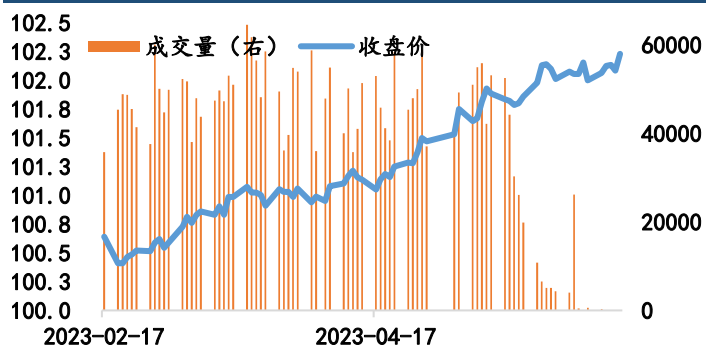
2023/6/9 TS. cfe											
名次	期货公司	成交量	日涨跌	名次	期货公司	持买单量	日涨跌	名次	期货公司	持卖单量	日涨跌
1	上海东证	31128	8147	1	银河期货	7631	-25	1	银河期货	9176	587
2	中信期货	6643	2947	2	中信期货	5521	-59	2	海通期货	7152	180
3	银河期货	4328	-263	3	上海东证	3864	-158	3	上海东证	6442	-650
4	永安期货	3742	783	4	国泰君安	3843	70	4	华泰期货	3311	30
5	海通期货	3700	3202	5	平安期货	3044	1252	5	中信期货	2123	-192
6	紫金天风	3665	1133	6	华泰期货	2772	21	6	国泰君安	2118	535
7	中信建投	3638	750	7	国投安信	2666	725	7	国投安信	1842	300
8	平安期货	3573	3046	8	海通期货	2431	-450	8	国金期货	1770	515
9	国金期货	3344	205	9	宏源期货	1651	124	9	平安期货	1734	489
10	国泰君安	3135	-65	10	中原期货	1466	-40	10	华西期货	1429	428
合计		66896	19885	合计		34889	1460	合计		37097	2222

数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

2023/6/9 TL. cfe											
名次	期货公司	成交量	日涨跌	名次	期货公司	持买单量	日涨跌	名次	期货公司	持卖单量	日涨跌
1	中信期货	7819	1731	1	国泰君安	2375	89	1	中信期货	1574	-87
2	国泰君安	1920	2947	2	中信期货	1461	168	2	上海东证	1558	281
3	国金期货	1376	-263	3	上海东证	1231	-8	3	国金期货	1526	794
4	海通期货	1162	783	4	银河期货	1099	7	4	华泰期货	1290	-151
5	平安期货	1072	3202	5	第一创业	665	36	5	海通期货	1199	7
6	上海东证	1039	1133	6	招商期货	529	-9	6	平安期货	999	-391
7	中信建投	884	750	7	弘业期货	464	24	7	国泰君安	750	11
8	银河期货	671	3046	8	宏源期货	455	-356	8	格林大华	549	10
9	华西期货	656	205	9	中融汇信	440	62	9	银河期货	503	152
10	紫金天风	648	-65	10	华泰期货	417	16	10	国投安信	389	63
合计		17247	13469	合计		9136	-45	合计		10337	789

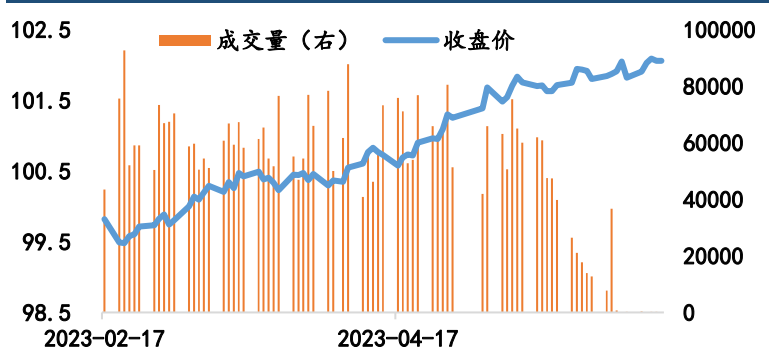
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图1: TF2306走势



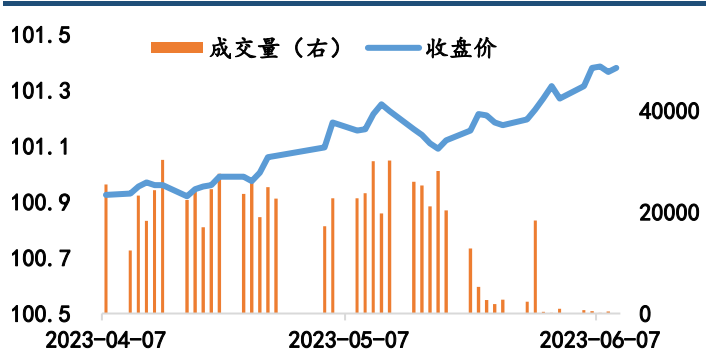
数据来源: iFinD, 海通期货投资咨询部

图2: T2306走势



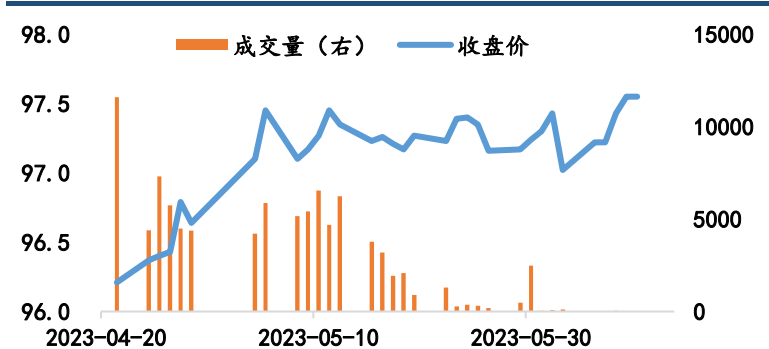
数据来源: iFinD, 海通期货投资咨询部

图3: TS2306走势



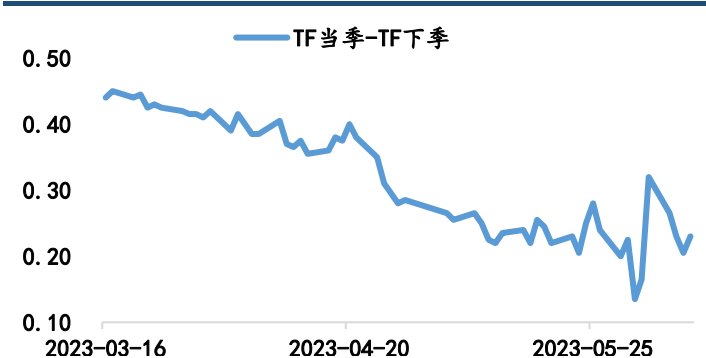
数据来源: iFinD, 海通期货投资咨询部

图4: TL2306走势



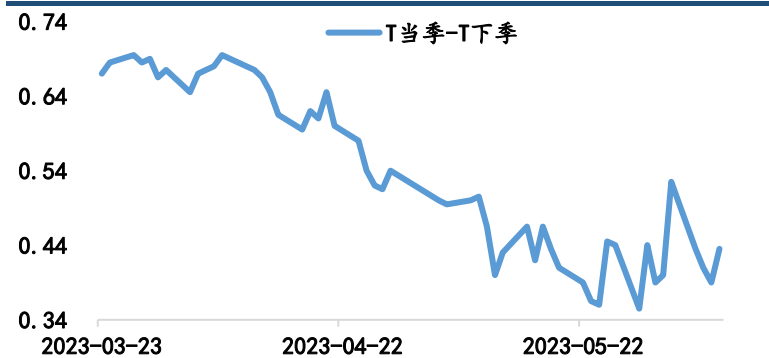
数据来源: iFinD, 海通期货投资咨询部

图5: TF跨期价差



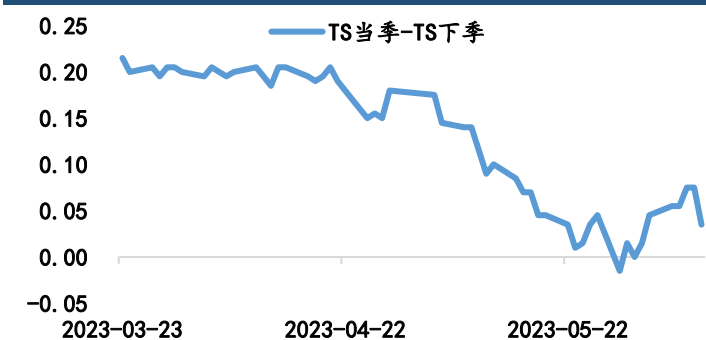
数据来源: iFinD, 海通期货投资咨询部

图6: T跨期价差



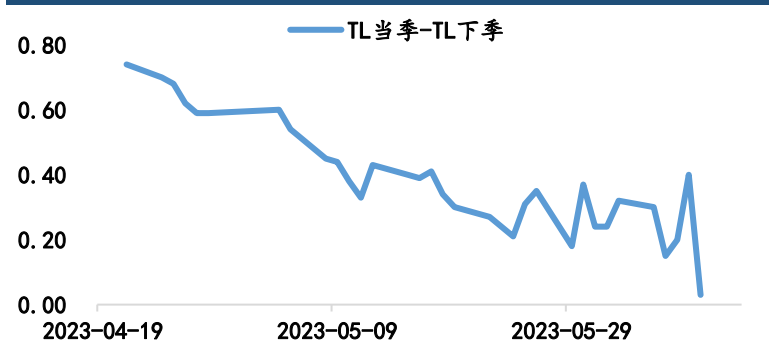
数据来源: iFinD, 海通期货投资咨询部

图7: TS跨期价差



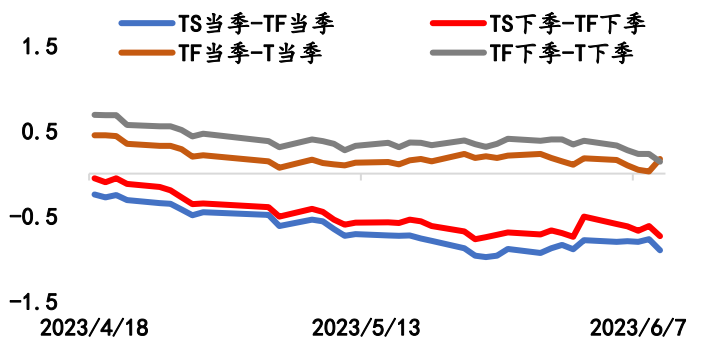
数据来源: iFinD, 海通期货投资咨询部

图8: TL跨期价差



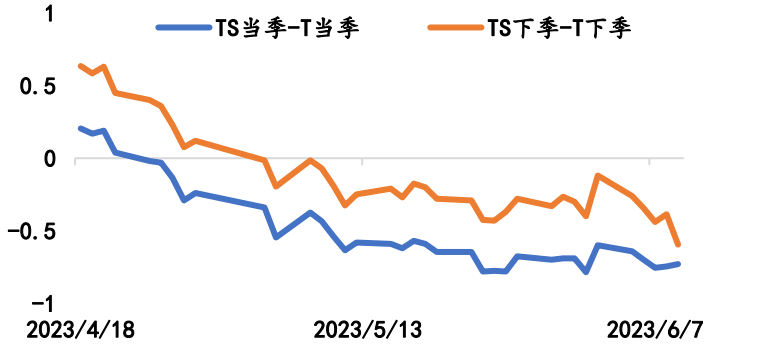
数据来源: iFinD, 海通期货投资咨询部

图9：2年与5年期、5年与10年期跨期价差



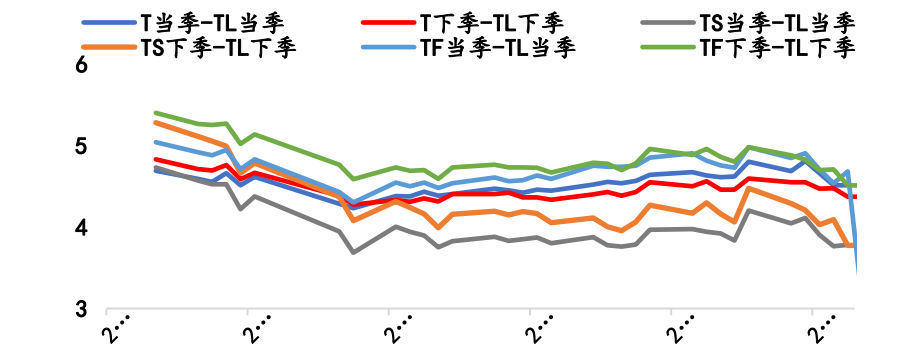
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图10：2年期与10年期跨期价差



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图11：2年与30年期、5年期与30年期、10年与30年期跨期价差



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

【现券回顾】

表1：现券收益率走势

现券收益率走势

品种	期限	2023/6/9	2023/6/8	2023/6/2	日变化 (bp)	周变化 (bp)
国债	2Y	2.14	2.13	2.1869	0.6	-5.19
	5Y	2.43	2.46	2.4547	-2.97	-2.57
	10Y	2.67	2.68	2.7	-1.8	-3.4
	30Y	3.05	3.06	3.0738	-0.39	-2.08
国开债	2Y	2.34	2.36	2.387	-2.07	-4.74
	5Y	2.56	2.58	2.5976	-1.94	-3.65
	10Y	2.81	2.83	2.8492	-2.35	-4.23
	30Y	3.18	3.19	3.1942	-0.78	-1.18
中短期票据	10Y	3.75	3.73	3.69	2	6
美债	10Y	4.12	4.12	4.1144	-0.02	0.53

数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

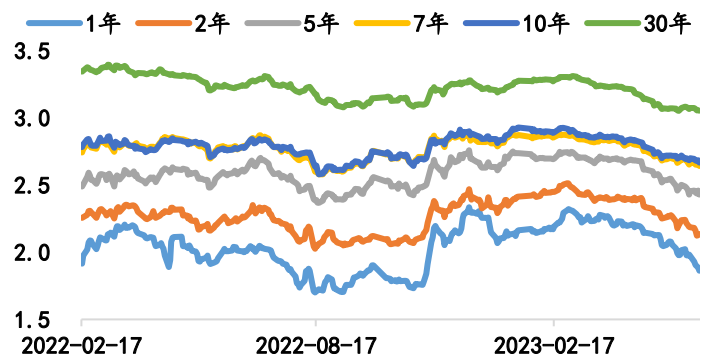
表2：利差走势

利差走势

时间	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) -国开		国债-美债 2023/6/9	
	10Y-2Y	变动 (bp)	10Y-5Y	变动 (bp)	10Y	变动 (bp)	10Y	变动 (bp)	10Y	变动 (bp)
23/6/9	0.531	-2.4	0.237	1.17	0.141	-0.55	1.3128	2.33	-1.084	-3.8

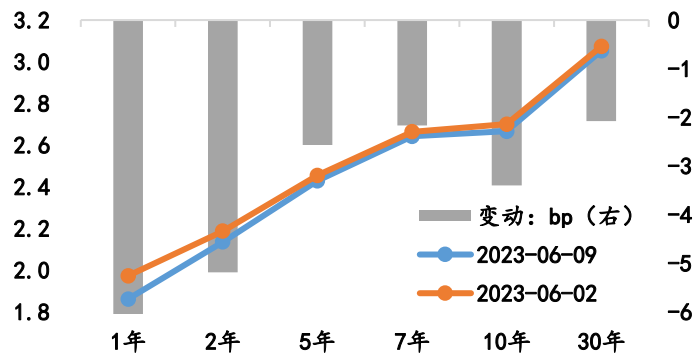
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图12：各期限国债收益率走势



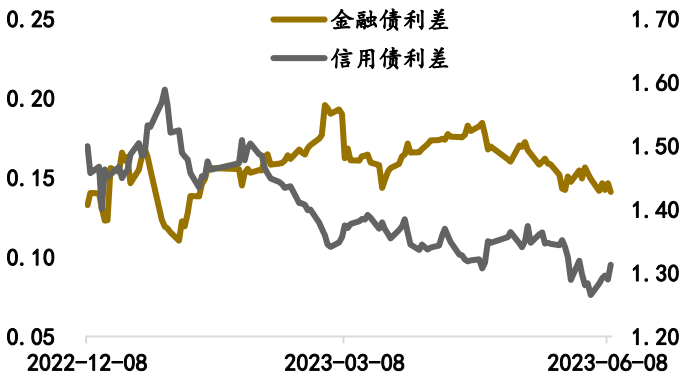
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图13：国债期限结构



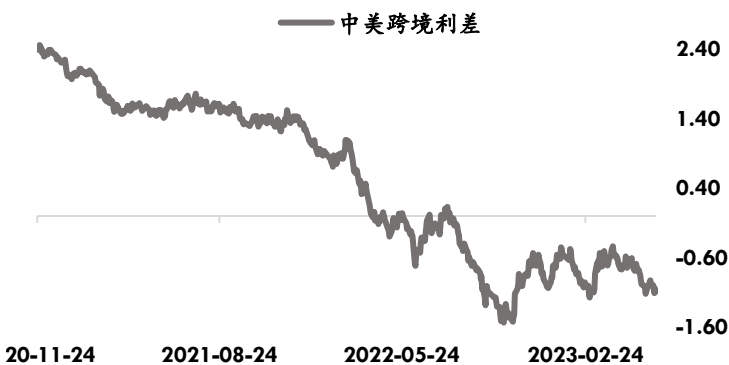
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图14：金融及信用债利差



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

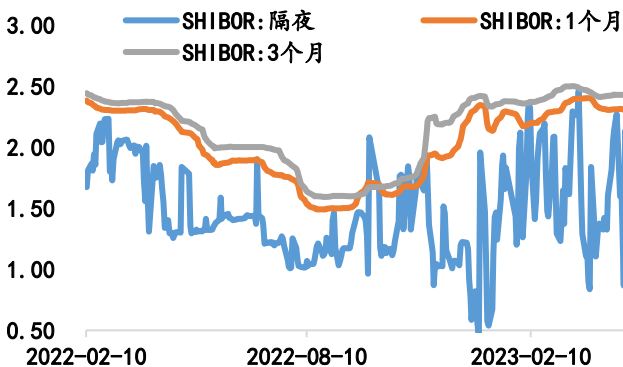
图15：中美国债利差



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

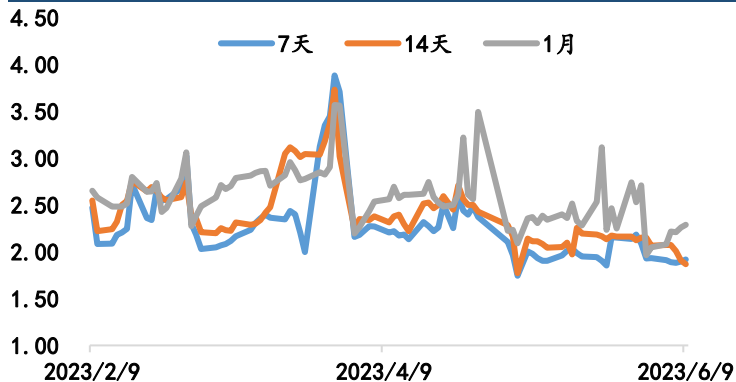
【货币市场回顾】

图16：shibor各期限利率



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图17：银质押式回购加权利率



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。